

农银汇理瑞益一年持有期混合型证券投资
基金
2026 年第 1 季度报告

2026 年 3 月 31 日

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 4 月 21 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 4 月 16 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2026 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银瑞益一年持有混合	
基金主代码	020354	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 1 月 24 日	
报告期末基金份额总额	47,279,653.34 份	
投资目标	本基金主要投资于债券等固定收益类金融工具，辅助投资于精选的股票，力争控制基金的回撤水平，追求资产净值的长期稳健增值。	
投资策略	本基金运用自上而下的宏观分析和自下而上的市场分析相结合的方法实现大类资产配置，把握不同的经济周期各类资产的投资机会，根据基本面、社会融资水平、通胀、货币政策等因素，预测固收类资产（包括债券、可转债、可交债等）、权益类、现金管理类等大类资产的预期收益率水平，结合各类别资产的波动性以及流动性状况分析，进行大类资产配置。综合运用债券等固定收益类资产的投资策略、股票投资策略、股指期货和国债期货等投资策略，力争实现基金资产的稳健增值。	
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率*85%+沪深 300 指数收益率*15%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益水平高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。	
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	农银瑞益一年持有混合 A	农银瑞益一年持有混合 C

下属分级基金的交易代码	020354	020355
报告期末下属分级基金的份额总额	26,108,670.01 份	21,170,983.33 份

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2026 年 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日）	
	农银瑞益一年持有混合 A	农银瑞益一年持有混合 C
1. 本期已实现收益	387,009.30	429,878.02
2. 本期利润	29,277.29	68,939.39
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0012	0.0028
4. 期末基金资产净值	27,800,477.16	22,345,471.80
5. 期末基金份额净值	1.0648	1.0555

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

农银瑞益一年持有混合 A

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.26%	0.21%	-0.32%	0.15%	0.58%	0.06%
过去六个月	0.27%	0.17%	-0.28%	0.15%	0.55%	0.02%
过去一年	3.11%	0.16%	2.10%	0.13%	1.01%	0.03%
自基金合同生效起至今	6.48%	0.12%	8.27%	0.16%	-1.79%	-0.04%

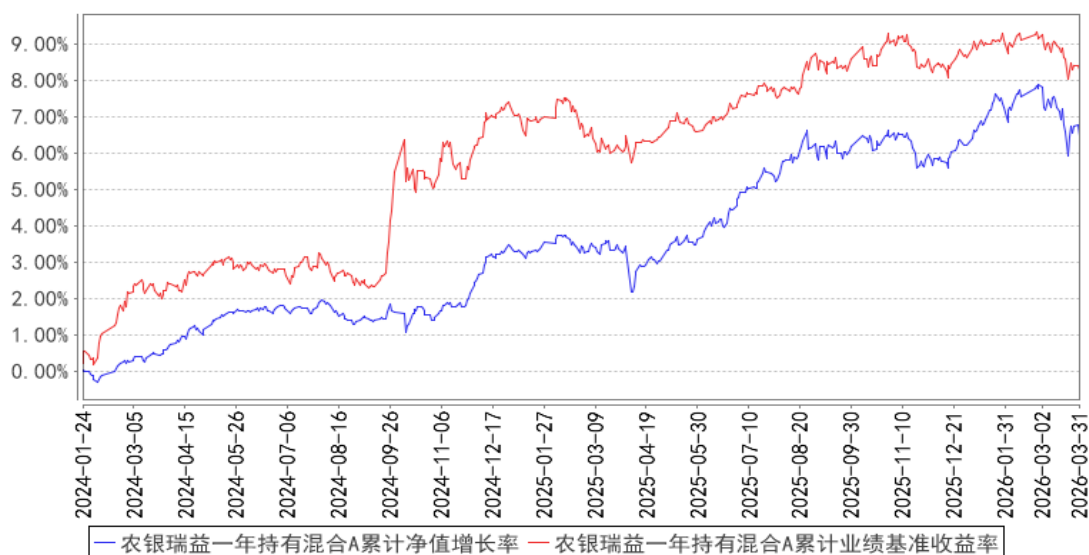
农银瑞益一年持有混合 C

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

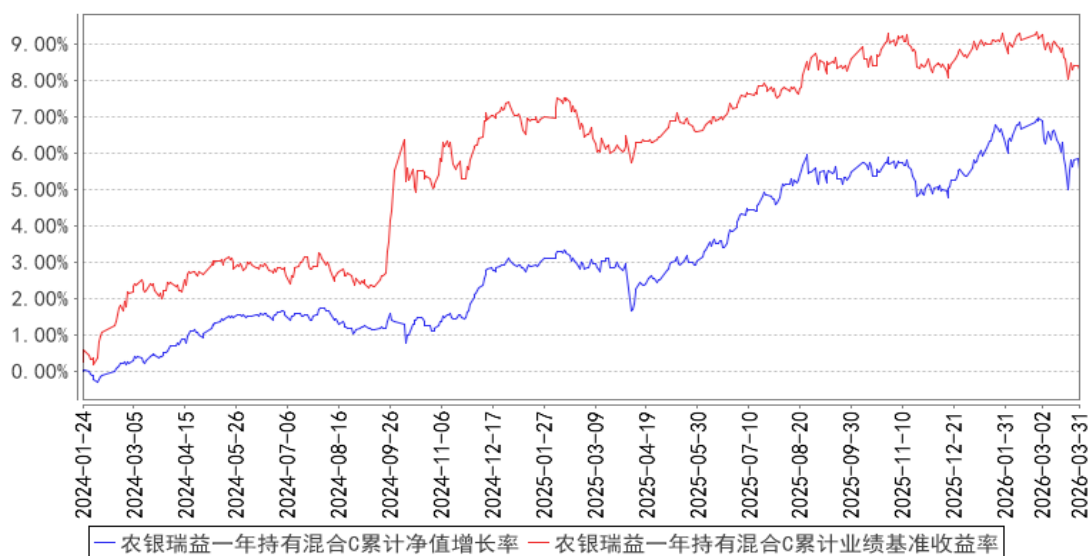
过去三个月	0.17%	0.21%	-0.32%	0.15%	0.49%	0.06%
过去六个月	0.08%	0.17%	-0.28%	0.15%	0.36%	0.02%
过去一年	2.70%	0.16%	2.10%	0.13%	0.60%	0.03%
自基金合同生效起至今	5.55%	0.12%	8.27%	0.16%	-2.72%	-0.04%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率率变动的比较

农银瑞益一年持有混合A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



农银瑞益一年持有混合C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金投资于股票，可交换债券和可转换债券(不含分离交易可转债的纯债部分)的比例合计

占基金资产的 10%-30%，可交换债券和可转换债券(不含分离交易可转债的纯债部分)的投资占基金资产的比例合计不超过 20%，同业存单的投资占基金资产的比例合计不超过 20%。每个交易日日终在扣除股指期货合约和国债期货合约需缴纳的交易保证金后，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。若法律法规的相关规定发生变更或监管机构允许，本基金管理人在履行适当程序后，可对上述资产配置比例进行调整。本基金建仓期为基金合同生效日起 6 个月，建仓期满时，本基金各项投资比例已达到基金合同规定的投资比例。

3.3 其他指标

无。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
刘莎莎	本基金的基金经理、固定收益部副总经理	2024 年 1 月 24 日	-	17 年	香港科技大学经济学硕士。历任中诚信证券评估公司分析师、阳光保险资产管理中心信用研究员、泰康资产管理有限公司信用研究员、国投瑞银基金管理有限公司固定收益部总监助理兼基金经理。2019 年 7 月加入农银汇理基金管理有限公司，现任农银汇理基金管理有限公司固定收益部副总经理、基金经理。
钱大千	本基金的基金经理	2024 年 1 月 24 日	-	15 年	上海交通大学数学系博士。历任农银汇理基金管理有限公司风险控制部风控专员、研究部研究员、农银汇理资产管理有限公司资产及财富管理事业部投资经理、农银汇理基金管理有限公司投资理财部投资经理，现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

报告期末，本基金基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》和其他有关法律法规、基金合同的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本产品管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法规和公司内部公平交易制度的规定，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有投资组合得到公平对待。

本报告期内，上述公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，通过对交易价差做专项分析，未发现旗下投资组合之间存在不公平交易的现象。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年前两个月，经济数据呈现出“外需强劲、内需修复、通胀抬头”的结构性特征。海关总署数据显示，2026 年前 2 个月我国外贸进出口总值达 7.73 万亿元，同比增长 18.3%，增速重回两位数。其中，出口增长 19.2%，特别是对共建“一带一路”国家进出口增长 20%，显示外需市场依然具有较强活力；民营企业进出口增长 22.8%，凸显了国内市场主体的韧性。

内需的修复则更多体现在价格的回升上。国家统计局公布的 2 月 CPI 同比上涨 1.3%，创下 2023 年 2 月以来最高值，核心 CPI 同比涨幅更是创下 2020 年以来新高。这一方面是由于春节错月带来的低基数效应，另一方面也反映了消费需求的持续恢复以及国际油价、金价上涨带来的输入性压力。PPI 方面，同比下降 0.9%，但降幅连续三个月收窄，且在“人工智能+”和高端装备制造的带动下，部分行业如航空器制造、电子元件等价格显著上涨，显示出产业结构升级的积极信号。

国际环境来看，2 月 28 日美国和以色列联合对伊朗发动空袭，导致中东局势急剧恶化，伊朗随后封锁霍尔木兹海峡，引发全球资本市场剧烈波动。尽管全球市场普遍承压，但不同市场和资产类别表现出显著分化，区域市场分化明显。亚洲市场中，相对于日韩市场，A 股市场表现出较强韧性，这种分化背后是中国内需韧性的支撑，以及政策层面提供的底线保障。国内“两会”政策基调进一步明朗，为市场提供了支撑。

目前，引起市场较大波动的主要风险点，在于美伊冲突带来的石油价格短期脉冲式走高，供给的不确定性，导致短期市场波动性放大。我们判断短期市场仍有可能面临一定的波动，但美伊局势向谈判方向有所推进，我们认为，高烈度的战争形态难以持续超过 2 个月，市场预期波动最

大的阶段可能在 4 月初结束，目前市场下行空间有限，市场波动降低后，市场将回绕上行后的油价中枢的情景，回归至基本面的交易。

我们认为，受益于中国完整的产业链出口将保持韧性，加之国内通胀的修复，权益市场短期虽然有所波动，但中期向好趋势不变，维持偏积极的仓位和结构。债券方面，我们认为短期来看，一季度存款超预期，同时央行维持市场稳定，保持了资金充裕，债券市场整体稳健，收益率曲线在一季度陡峭化，短端及信用利差下行较多，后续仍需关注通胀改善对于债市的影响。

瑞益定位为偏低波稳健型的固收+产品，因此，股票仓位整体相比同类偏低，一季度维持在 9-11% 区间，可转债仓位 8-10%。我们仍看好，通缩预期改善带来的盈利修复预期，积极抓住权益市场带来的机会力争增厚组合收益，并在运作过程中，坚持瑞益稳健的投资策略，重视组合的波动及回撤控制。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末农银瑞益一年持有混合 A 基金份额净值为 1.0648 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.26%；截至本报告期末农银瑞益一年持有混合 C 基金份额净值为 1.0555 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.17%；同期业绩比较基准收益率为-0.32%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金从 2025 年 12 月 2 日至 2026 年 2 月 2 日，连续 20 个工作日以上出现基金资产净值低于 5000 万的情形，根据 2014 年 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条规定的条件，予以披露。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	5,491,599.87	10.82
	其中：股票	5,491,599.87	10.82
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	44,504,361.84	87.71
	其中：债券	44,504,361.84	87.71
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-

7	银行存款和结算备付金合计	740,490.93	1.46
8	其他资产	2,396.07	0.00
9	合计	50,738,848.71	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	3,670,288.24	7.32
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	489,129.00	0.98
E	建筑业	138,676.00	0.28
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	152,431.00	0.30
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	122,129.63	0.24
J	金融业	716,298.00	1.43
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	105,848.00	0.21
M	科学研究和技术服务业	62,180.00	0.12
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	34,620.00	0.07
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	5,491,599.87	10.95

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	688331	荣昌生物	1,400	180,278.00	0.36
2	601998	中信银行	17,800	147,740.00	0.29
3	600288	大恒科技	10,500	147,735.00	0.29
4	000725	京东方 A	35,400	138,414.00	0.28
5	688336	三生国健	1,800	136,044.00	0.27

6	600039	四川路桥	12,200	122,854.00	0.24
7	600023	浙能电力	20,700	112,401.00	0.22
8	603799	华友钴业	1,900	111,587.00	0.22
9	600686	金龙汽车	6,000	107,700.00	0.21
10	600057	厦门象屿	13,100	105,848.00	0.21

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	12,519,560.70	24.97
2	央行票据	-	-
3	金融债券	21,005,716.33	41.89
	其中：政策性金融债	12,825,608.49	25.58
4	企业债券	5,078,222.85	10.13
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	2,038,547.40	4.07
7	可转债（可交换债）	3,862,314.56	7.70
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	44,504,361.84	88.75

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	230205	23 国开 05	50,000	5,408,756.16	10.79
2	190215	19 国开 15	50,000	5,400,212.33	10.77
3	019773	25 国债 08	50,000	5,066,372.60	10.10
4	240643	24 海通 03	30,000	3,029,938.36	6.04
5	2420013	24 北京银行 01	30,000	3,027,557.59	6.04

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资 明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属投资。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

2025 年 7 月 25 日，国家开发银行因违规办理内保外贷业务，违反规定办理结汇、售汇业务，未按照规定进行国际收支统计申报，被国家外汇管理局北京市分局警告，没收违法所得，罚款，罚没款金额 1394.42 万元。

2025 年 9 月 22 日，国家开发银行因违反金融统计相关规定，被中国人民银行警告，罚款 123 万元。

2025 年 9 月 30 日，北京银行因贷款风险分类不准确，金融投资业务减值准备计提不充足，违规办理票据业务，贷款数据不准确，消费者权益保护工作不规范，法人商用房按揭贷款贷前调查不到位，违规为土地储备项目融资，被北京金融监管局罚款合计 530 万元。

2025 年 11 月 26 日，北京银行股份有限公司因：1. 违反账户管理规定；2. 违反收单业务管理规定；3. 违反代收业务管理规定；4. 违反反假货币业务管理规定；5. 占压财政存款或者资金；6. 违反信用信息采集、提供、查询及相关管理规定；7. 未按规定履行客户身份识别义务；8. 未按规定报送大额交易报告或者可疑交易报告；9. 与身份不明的客户进行交易，被中国人民银行警告，没收违法所得 1886.3 元，罚款 2526.85 万元。

2025 年 12 月 5 日，兴业银行股份有限公司因外包机构管理不到位、企业划型不准确等，被金融监管总局罚款 720 万元。

本基金管理人经研究分析认为上述处罚未对该发行人发行的证券的投资价值产生重大的实质

性影响。本基金投资上述证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

其余证券的发行主体本期没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,376.08
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	19.99
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,396.07

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113042	上银转债	247,297.26	0.49
2	113052	兴业转债	239,397.81	0.48
3	127018	本钢转债	238,169.32	0.47
4	113631	皖天转债	203,922.16	0.41
5	113686	泰瑞转债	192,671.01	0.38
6	113053	隆 22 转债	132,571.02	0.26
7	123119	康泰转 2	127,235.50	0.25
8	113046	金田转债	127,153.84	0.25
9	110086	精工转债	125,350.96	0.25
10	118022	锂科转债	123,925.48	0.25
11	123064	万孚转债	118,835.08	0.24
12	118058	微导转债	115,407.16	0.23
13	110097	天润转债	112,891.40	0.23
14	123178	花园转债	107,956.38	0.22
15	118031	天 23 转债	102,428.16	0.20
16	127066	科利转债	102,282.47	0.20
17	110098	南药转债	92,662.53	0.18
18	123192	科思转债	88,552.59	0.18
19	123114	三角转债	86,396.47	0.17
20	111023	利柏转债	84,894.81	0.17

21	118038	金宏转债	82,215.29	0.16
22	118051	皓元转债	81,379.48	0.16
23	127049	希望转 2	80,937.18	0.16
24	127082	亚科转债	73,902.81	0.15
25	127067	恒逸转 2	70,387.53	0.14
26	113632	鹤 21 转债	68,713.63	0.14
27	127040	国泰转债	68,232.46	0.14
28	111000	起帆转债	68,043.84	0.14
29	123255	鼎龙转债	67,859.87	0.14
30	111010	立昂转债	67,117.89	0.13
31	123254	亿纬转债	67,033.51	0.13
32	123252	银邦转债	56,973.46	0.11
33	110073	国投转债	54,656.84	0.11
34	127024	盈峰转债	50,671.51	0.10
35	127109	电化转债	47,399.01	0.09
36	127092	运机转债	44,482.62	0.09
37	127103	东南转债	27,998.58	0.06
38	127084	柳工转 2	14,307.64	0.03

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末不存在前十名股票中有流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	农银瑞益一年持有混合 A	农银瑞益一年持有混合 C
报告期期初基金份额总额	19,144,916.98	26,071,189.44
报告期期间基金总申购份额	9,685,945.96	157,706.16
减：报告期期间基金总赎回份额	2,722,192.93	5,057,912.27
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	26,108,670.01	21,170,983.33

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	农银瑞益一年持有混合 A	农银瑞益一年持有混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	0.00	-
报告期期间买入/申购总份额	9,358,854.36	-

报告期期间卖出/赎回总份额	0.00	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	9,358,854.36	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	35.85	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率(%)
1	申购	2026-02-02	9,358,854.36	10,000,000.00	-
合计			9,358,854.36	10,000,000.00	

注：申购费 1000 元

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予注册本基金募集的文件；
- 2、《农银汇理瑞益一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理瑞益一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、基金托管人业务资格批件和营业执照复印件；
- 6、本报告期内公开披露的临时公告。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：中国（上海）自由贸易试验区银城路 9 号 50 层。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公地址及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

农银汇理基金管理有限公司

2026 年 4 月 21 日